

Informe de Deuda en Pesos del Sector Público Nacional

Junio 2021



Autoridades

Presidente de la Nación

Dr. Alberto Fernández

Ministro de Economía

Dr. Martín Guzmán

Secretario de Finanzas

Lic. Mariano Sardi

Subsecretario de Financiamiento

Lic. Ramiro Tosi

Subsecretario de Servicios Financieros

Lic. Leandro Toriano

Equipo de trabajo

Lic. Milagros González

Lic. Celeste Izquierdo

Índice

Resumen ejecutivo	4
Estrategia de financiamiento.....	6
Datos de mercado.....	12
Anexo	15

Resumen ejecutivo

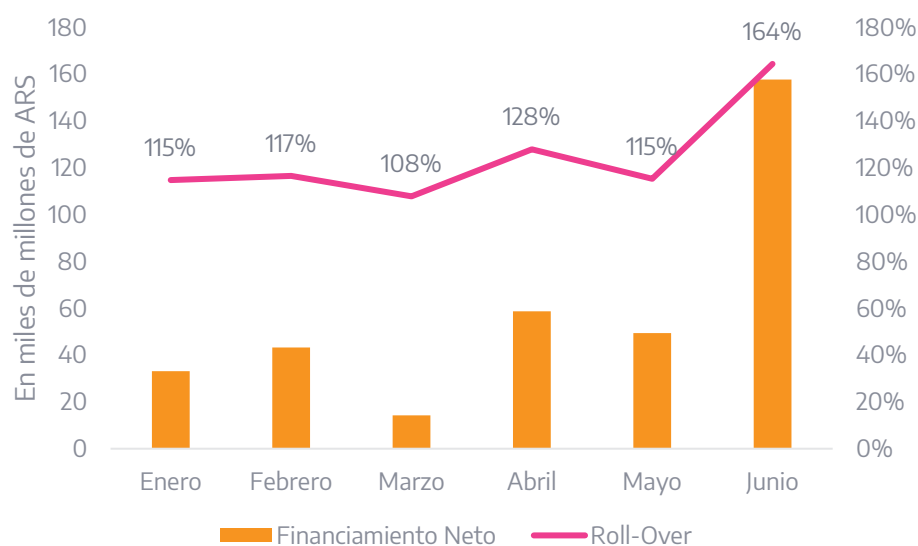
Hechos relevantes del mes de junio en el mercado de deuda local

Junio experimentó la mayor tasa de refinanciamiento en lo que va de 2021

Durante el mes de junio los vencimientos del Tesoro sumaron \$244.856 millones, concentrados principalmente sobre final de mes con vencimientos de dos letras de corto plazo: S30J1 y S301.

Para cubrir estos vencimientos se efectuaron tres licitaciones que lograron captar financiamiento por un total de \$402.511 millones, permitiendo al Tesoro conseguir un financiamiento neto de \$157.655 millones, lo que se tradujo en un ratio de roll over de 164%.

Gráfico 1. Evolución del financiamiento neto y tasa de refinanciamiento



Fuente: Secretaría de Finanzas

Programa de Creadores de mercado 2021

Como mencionamos en el informe anterior, durante el mes de mayo la Secretaría de Finanzas mantuvo reuniones con todos los actores representantes del mercado local para repasar las prácticas internacionales en América Latina y comentar sobre los avances en torno al relanzamiento del el Programa de Creadores de Mercado.

En esta línea, el día 12 de julio se publicó la Resolución Conjunta 1/2021¹ que establece los nuevos lineamientos para la puesta en marcha del Programa Creadores de Mercado 2021.

Siguiendo la estrategia de normalizar el funcionamiento del mercado de deuda en pesos con la consigna clara de bajar las tasas de interés a niveles compatibles con la reactivación económica y la sostenibilidad de la deuda que adoptó el Gobierno Nacional, este Programa tiene como objetivo propiciar mayores volúmenes negociados a instrumentos denominados en pesos.

Los aspirantes a ser Creadores de Mercado deberán presentar la documentación correspondiente durante el mes de julio y comenzarán a ser evaluados por su desempeño a partir de la primera licitación del mes de agosto (el detalle de los plazos será publicado en la web de la Secretaría de Finanzas).

¹ <https://www.boletinoficial.gob.ar/detalleAviso/primera/246756/20210712>

Estrategia de financiamiento

Extensión del plazo de vencimientos en las emisiones de deuda en pesos

Tanto para el segmento de bonos como de letras, los plazos de vencimientos promedio ponderado por valor efectivo de emisión de las colocaciones evidencian una tendencia positiva. Si se comparan las emisiones del primer semestre del año 2021 contra mismo período del año previo, los bonos aumentaron el plazo al vencimiento un 37% pasando de 15,4 meses a 21,2 meses, así mismo las letras más que duplicaron el plazo al vencimiento de 3,3 meses a 6,9 meses.

Tabla 1. Valores efectivos emitidos y plazos promedios, por semestre

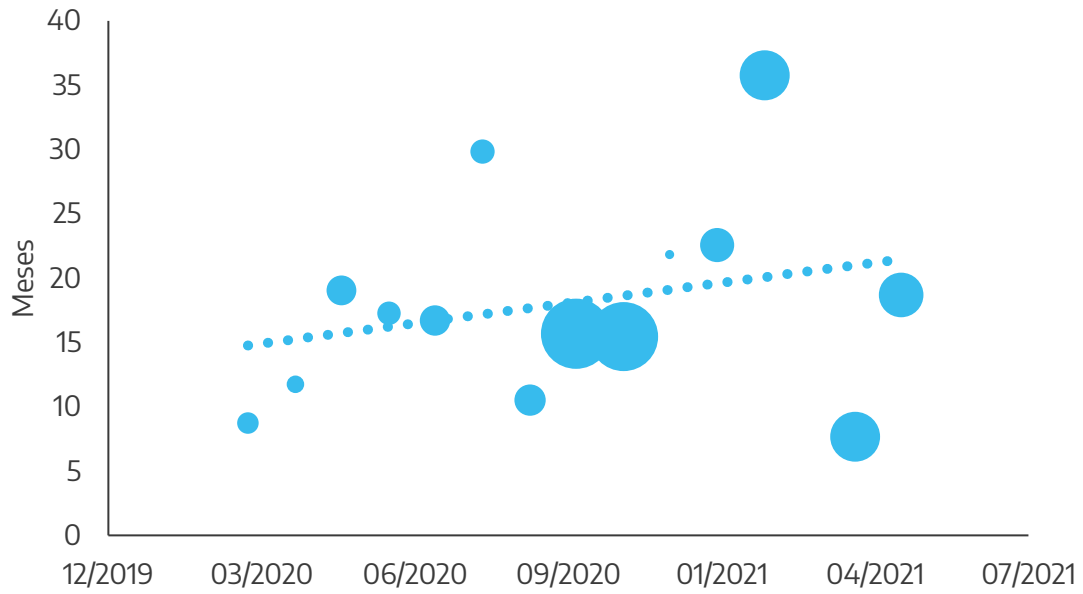
	Bonos		Letras	
	Valor efectivo emitido (millones de ARS)	Plazo promedio* (meses)	Valor efectivo emitido (millones de ARS)	Plazo promedio (meses)
Primer semestre 2020	123.506	15,4	475.784	3,3
Segundo semestre 2020	686.430	16,0	1.094.215	4,2
Primer semestre 2021	455.538	21,1	1.345.917	6,9

*Plazo promedio ponderado por valor efectivo de emisión

Fuente: Secretaría de Finanzas

Durante junio, el plazo promedio ponderado de las emisiones de letras fue de 8,2 meses. El 55% de las emisiones se realizaron a un plazo de 10 meses promedio conforme con el objetivo de extender los plazos al vencimiento en el mercado de deuda local, el 38% con vencimientos a diciembre 2021 y solo un 7% fueron corresponden a instrumentos emitidos a un plazo menor a los 4 meses promedio.

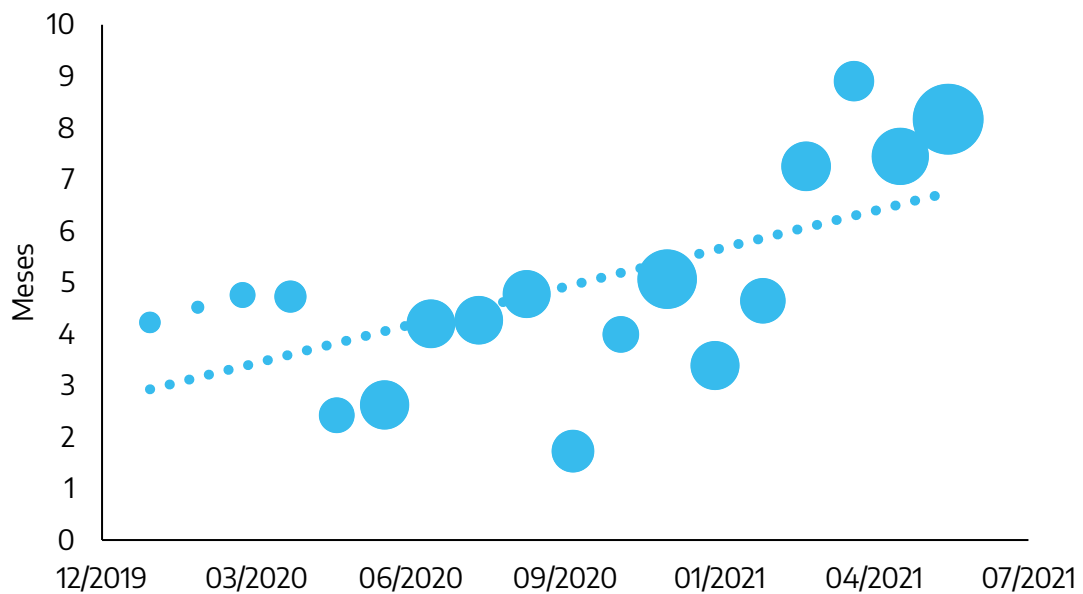
Gráfico 2. Evolución de los plazos de vencimiento de bonos pagaderos en ARS



Nota: El tamaño de las burbujas representa el volumen de las emisiones en valor efectivo.

Fuente: Secretaría de Finanzas

Gráfico 3. Evolución de los plazos de vencimiento de letras en ARS



Nota: El tamaño de las burbujas representa el volumen de las emisiones en valor efectivo.

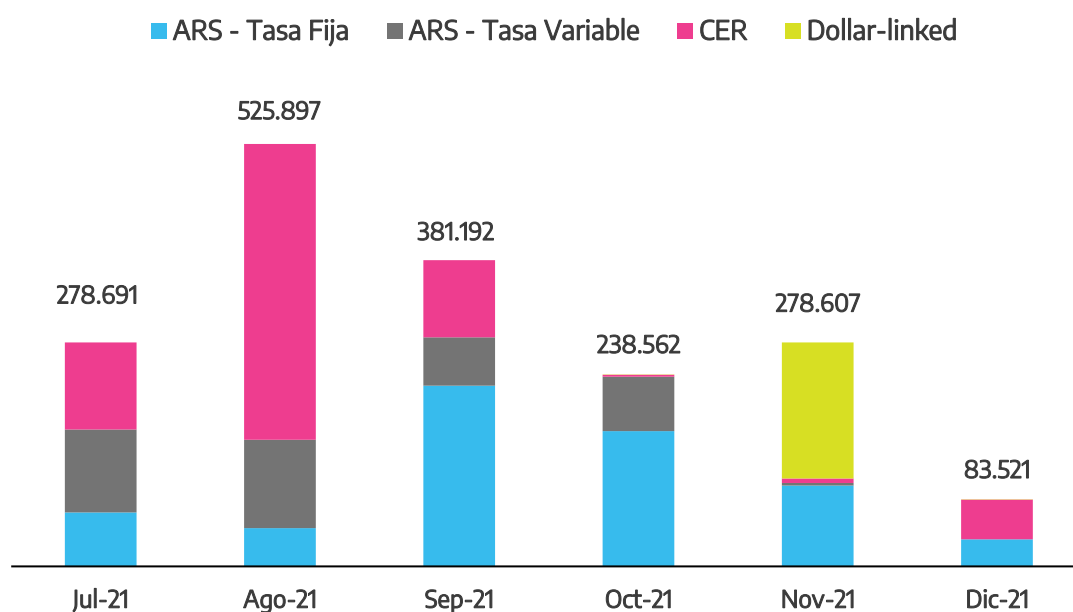
Fuente: Secretaría de Finanzas

Perfil de vencimientos 2021

El perfil de vencimientos proyectados para el segundo semestre del año en concepto de capital e intereses para instrumentos negociables pagaderos en pesos bajo ley local suman un total de \$1,78 billones. El mes de agosto presenta el mayor desafío en términos del vencimiento del Boncer TX21 por un total de \$369.065 millones.

Desagregando el perfil por tipo de tasa, se observa que el 35,6% corresponden a instrumentos ajustables por CER, mientras que el 35,8% y el 19,3% del total se explican por los instrumentos a tasa fija y a tasa variable respectivamente, quedando un 9,5% correspondiente a instrumentos dolar – linked.

Gráfico 6. Perfil de vencimientos de capital e intereses proyectados de instrumentos pagaderos en ARS bajo Ley Argentina por tipo de tasa, en millones de ARS



Nota técnica: El stock de deuda emitida bajo Ley Argentina incluye un bono sin cotización, específicamente el Bono Consenso Fiscal BONAR 2028.

Fuente: Secretaría de Finanzas en base a ONCP, datos al 30 de junio de 2021.

Composición del stock de deuda

En el mes de junio la deuda pública denominada en pesos bajo ley nacional se incrementó en \$398.580 millones, lo que representa un crecimiento del stock de 6,7% en relación con el mes anterior; mientras que el stock de deuda en dólares disminuyó por la cancelación del Bono PGN, el cual fue emitido en el marco del Plan Gas Natural² con vencimiento en junio del corriente año.

El incremento de la deuda denominada en pesos está explicado principalmente por la suba del stock de instrumentos vinculados al CER dada la emisión de \$250.407 millones más la correspondiente indexación del stock vigente a la fecha.

Tabla 2. Valor nominal actualizado en circulación (VNA) de instrumentos en pesos y en dólares bajo Ley Argentina, en millones de la moneda de origen

	Mayo	Junio	Diferencia	Var
ARS	5.908.648	6.307.229	398.580	6,7%
Letras y Bonos ARS	1.492.413	1.463.889	-28.524	-1,9%
Letras y Bonos CER	4.416.235	4.843.339	427.104	9,7%
DLK	3.899	3.846	-53	-1,4%
Letras	0,003	0,003	0	0,0%
Bonos	3.899	3.846	-53	-1,4%
USD	43.660	43.660	0	0,0%
Letras	28	28	0	0,0%
Bonos	43.631	43.631	0	0,0%

Nota técnica: El stock de deuda emitida bajo Ley Argentina incluye un bono sin cotización, el Bono Consenso Fiscal BONAR 2028.

Fuente: Secretaría de Finanzas en base a ONCP

² Ver resolución conjunta N° 21/19 en <https://www.boletinoficial.gob.ar/detalleAviso/primera/202594/20190228>

Operaciones del mes de junio

Durante el mes de junio, y tal como se informó en el calendario de licitaciones, la Secretaría de Finanzas llevó a cabo tres licitaciones (los días 9, 16 y 28) para captar pesos en el mercado de deuda local y hacer frente a los vencimientos del mes. De esta manera el Tesoro obtuvo \$157.655 millones de financiamiento neto positivo.

Los vencimientos totales ascendieron a \$244.856 millones con los mayores pagos concentrados a final del mes en dos letras: una letra a descuento (S30)1) por \$76.146 millones y una letra a tasa variable (Sj30)1) por \$142.492 millones.

En las tres licitaciones hubo reaperturas de instrumentos y las nuevas emisiones fueron tres instrumentos de corto plazo: dos LECER y una LEDE. El plazo promedio de las colocaciones del mes fue de 8,2 meses, con mayores plazos para las letras ajustables por CER.

Tabla 3. Emisiones de junio 2021, en millones de ARS

Instrumento	VE Emitido	Plazo (meses)	TNA
LECER	250.407	10,3	1,6%
LEPASE	27.010	3,9	39,4%
LEDE	125.095	4,9	39,8%
TOTAL	402.512	8,2	

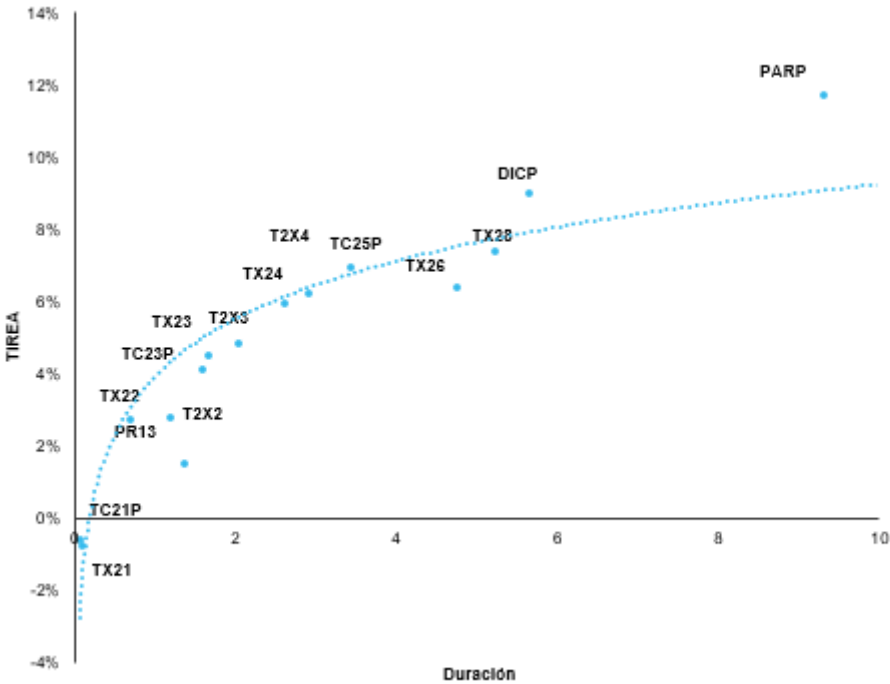
Nota Técnica: Tanto el plazo (en meses) como la TNA corresponden a promedios ponderados por el valor efectivo emitido

Fuente: Secretaría de Finanzas en base a ONCP

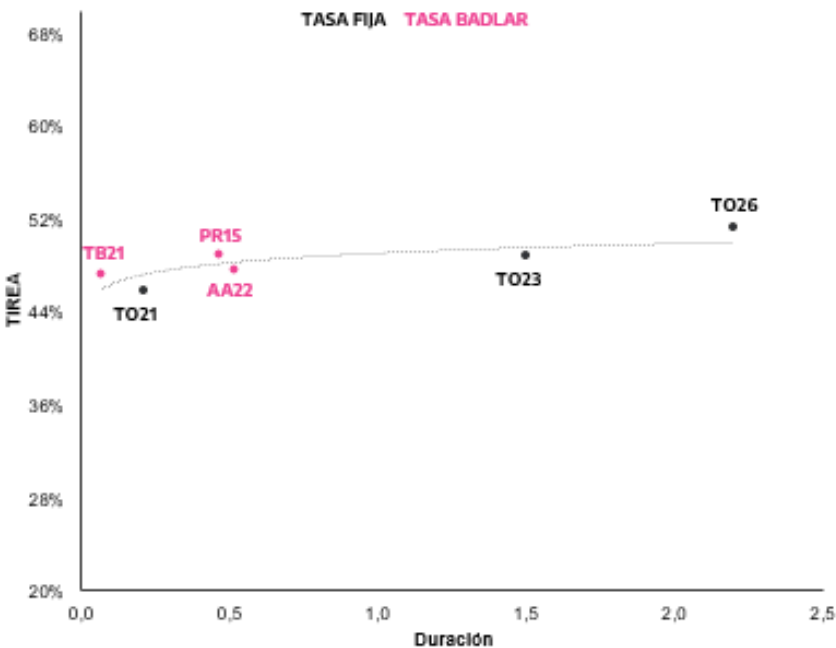
Además de las emisiones regulares, por segunda vez en el año, se instrumentó una operación de conversión de activos. Para canjear el Boncer TC21P con vencimiento el 22 de julio, se ofreció una canasta de instrumentos ajustables por CER, compuesta de Boncer 22 y el Boncer 23. La operación logró reducir en \$185.000 millones los compromisos por ese concepto para el mes de julio.

Datos de mercado

Rendimientos de Bonos Ajustables por CER actualizado al 30/06/2021



Rendimientos de Bonos a Tasa Fija y Tasa Badlar actualizado al 30/06/2021



Indicadores del mercado de Bonos en ARS y Ajustables por CER al 30/06/2021

	Código	VN actual (mill. ARS)	Valor Residual	Valor Técnico	Yield Bid	Duración	Paridad	Tírea Bid
CER	TC21P	105.831	513%	521,11	-0,62%	0,06	100%	-0,62%
	TX21	364.063	164%	165,48	-0,79%	0,09	100%	-0,79%
	TX22	416.854	159%	158,54	2,68%	0,70	99%	2,70%
	TZX2	486.446	150%	150,66	2,79%	1,19	98%	2,80%
	TC22P	92.543	272%	278,05				
	TC23P	103.266	365%	367,86	4,04%	1,59	100%	4,08%
	TX23	361.953	158%	157,96	4,47%	1,67	95%	4,52%
	TZX3	274.540	143%	143,58	4,78%	2,03	93%	4,83%
	PR13	14.381	2677%	734,99	1,50%	1,36	101%	1,51%
	TX24	526.004	158%	158,01	5,84%	2,60	89%	5,92%
	TZX4	104.637	118%	119,19	6,10%	2,90	88%	6,19%
	TC25P	102.180	351%	352,48	6,84%	3,42	91%	6,96%
	TX26	91.393	141%	140,70	6,30%	4,74	81%	6,40%
	TX28	13.076	141%	140,70	7,25%	5,23	76%	7,38%
	DICP	292.740	2804%	2767,91	8,80%	5,65	84%	9,00%
	PARP	62.427	2208%	2188,71	11,40%	9,30	38%	11,72%
	CUAP	718.411	3066%	3026,10	11,14%	10,13	38%	11,45%
TOTAL	4.130.745							
TASA FIJA	TO21	62.500	100%	104,50	41,53%	0,21	95%	45,84%
	TY22P	302.352	100%	102,51				
	TO23	64.150	100%	103,33	43,97%	1,50	63%	48,80%
	TO26	96.570	100%	103,23	46,06%	2,20	43%	51,36%
	TOTAL	525.572						
BADLAR	TB21	56.149	100%	105,58	42,67%	0,08	99%	47,22%
	AA22	53.625	100%	108,90	42,92%	0,52	97%	47,52%
	PR15	14.351	175%	91,15	43,98%	0,47	96%	48,81%
	TB23P	31.321	100%	106,15				
	TOTAL	155.447						

Indicadores del mercado de Letras en ARS y Ajustables por CER al 30/06/2021

	Código	VN actual (mill. ARS)	Valor Residual	Valor Técnico	Tirea Bid	Duración	Paridad
LEPASE	SS301	50.497	100%	109,81			
	SL301	81.826	100%	113,38			
	S0291	49.194	100%	107,96			
	SG311	39.192	100%	110,37	43,01%	0,16	100%
	TOTAL	220.708					
LEDES	S30S1	79.182	100%	100,00	42,42%	0,25	92%
	S30L1	66.540	100%	100,00	41,92%	0,08	97%
	S31G1	46.965	100%	100,00	41,08%	0,16	95%
	S2901	87.232	100%	100,00	42,97%	0,33	89%
	S30N1	67.059	100%	100,00	43,18%	0,41	86%
	S31D1	33.142	100%	100,00			
	TOTAL	380.121					
LECEER	X31M2	112.601	113%	113,14			
	X28F2	158.720	114%	115,03	3,03%	0,66	98%
	X13S1	80.968	130%	130,59	1,91%	0,20	100%
	X18A2	134.690	110%	110,59	2,91%	0,79	98%
	X23Y2	151.551	105%	105,64	2,88%	0,89	98%
	X31D1	28.639	100%	100,22			
	X30J2	41.658	100%	100,22			
	TOTAL	708.827					

Anexo

Tabla 1. Emisiones por licitación de junio 2021, en millones de ARS

Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo en días	Instrumento	Código	VE Emitido	TNA*	VN en Circulación**
11/06/2021	23/05/2022	346	LECER Reap.	X23Y2	58.574	1,53%	121.359
11/06/2021	31/03/2022	293	LECER Reap.	X31M2	69.372	1,30%	72.796
11/06/2021	30/09/2021	111	LEDE Reap.	S30S1	12.974	39,94%	69.025
11/06/2021	30/11/2021	172	LEDE Reap.	S30N1	12.102	40,48%	28.624
11/06/2021	30/09/2021	111	LEPASE Reap.	SS301	10.042	39,22%	49.954
18/06/2021	23/05/2022	339	LECER Reap.	X23Y2	23.570	1,50%	144.356
18/06/2021	31/03/2022	286	LECER Reap.	X31M2	29.781	1,30%	99.827
18/06/2021	30/09/2021	104	LEDE Reap.	S30S1	9.136	39,21%	79.182
18/06/2021	30/11/2021	165	LEDE Reap.	S30N1	2.523	40,24%	31.605
18/06/2021	30/09/2021	104	LEPASE Reap.	SS301	583	39,26%	50.497
30/06/2021	30/06/2022	365	LECER	X30J2	40.700	2,35%	41.658
30/06/2021	31/12/2021	184	LECER	X31D1	28.410	1,61%	28.639
30/06/2021	31/12/2021	184	LEDE	S31D1	27.492	40,77%	33.142
30/06/2021	29/10/2021	121	LEDE Reap.	S29O1	30.501	39,39%	87.232
30/06/2021	30/11/2021	153	LEDE Reap.	S30N1	30.366	39,97%	67.059
30/06/2021	29/10/2021	121	LEPASE Reap.	S0291	16.386	39,51%	49.194
Total ARS					402.512		

* Según resultado de licitación

** A la fecha de emisión

Fuente: Secretaría de Finanzas



Ministerio de Economía
Argentina

Argentina unida